2026.04.02

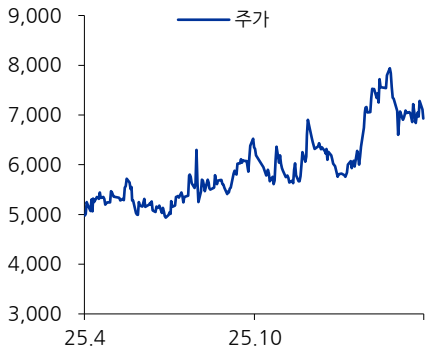
(353810. KQ)

이지바이오

중소형주 허준서
6175 / pos03066@eugenefn.com

이 회사는 그냥 경영을 잘함

투자의견	BUY(유지)
목표주가	10,000 원(유지)
현재주가	7,140 원(4/1)



- **4Q25 매출액 1,293억원(+10% yoy), 영업이익 136억원(+55.9% yoy) 기록**하며 추정치 소폭 상회, 신규 법인 인수와 관련 사전 실사 비용을 반영했음에도 호실적 기록, 이를 제외한 분기 영업이익은 140억원 이상으로 미국의 사료첨가제 시장 내 영향력이 점차적으로 확대되고 있음을 확인. 첨가제 부문의 영업이익 성장률은 리텐션 보너스 중단 효과를 감안하더라도 고무적인 수준.
- **2026년 매출액과 영업이익은 각각 5,107억원(+7% yoy)과 525억원(+17% yoy)을 전망**, 1분기 영업이익 118억원을 시작으로 상저하고 흐름을 보일 것으로 예상하며 전년비 한단계 더 성장할 영업이익의 근거는 타 첨가제 업체들의 인수효과. 올해 1월 BioMatrix와 Nutribins인수를 완료했으며 각각 첨가제 코팅기술과 고부가가치 첨가제 라인업 및 추가적인 영업망 등의 역량으로 Devnish의 실적 성장에 기여할 전망
- 최근 이란 – 호르무즈 사태가 사료산업 밸류체인 전반에 미치는 영향은 단기적으로 미미하다고 판단, 전쟁 발발 후 단기 급등했던 3대곡물 선물가가 안정화 추세에 접어들었기 때문, **다만 요소의 가격 상승세는 견조한데** 주요 곡창지대인 인도, 미국, 남미 등의 비료 수급 시기와 맞물려 내년 작황에 부정적인 영향 예정, **사료 업체들의 주요 원재료인 3대곡물의 가격은 내년 작황영향으로 중장기적 상승압력을 받을 것으로 전망**
- 그럼에도 **사료 업체들은 이를 농가에 전가할 수 있을 것이라 판단**, 전가의 전제조건은 농가의 사육두수 유지 및 증가. **미국 소고기 가격 역사적 상단에서 공급절벽 해소되지 않고 있으며 돼지고기 재고도 수요와 균형 이루고 있는 상태**, 특이한점은 USDA의 식생활 지침(26/01/07)간 단백질 섭취 기준량 증가로 **닭고기의 재고가 금감**하고 있어 **소, 돼지, 닭 모두 사육두수의 증가 압력을 받고 있다고 판단**, 고물가 등 영향에도 필수소비재인 육류의 수요는 미국 정부의 단백질 섭취 권장 정책 등 영향으로 견조할 전망
- 해당 사이클이 회사에 미칠 영향도 긍정적, **자돈사료 및 커머디티용 첨가제**는 비용상승 압력에도 축산시장의 호조를 근거로 **마진 스프레드 훼손 없이 판가 전이할 수 있으며** 첨가제 완제품도 미생물제와 추출제에서 원가절감형 첨가제인 소화효소제로 변경됐기 때문, **전반적인 고물가로 인해 농가의 구매력 줄어드는 시나리오에도 우선순위 높은 제품믹스로 변경 중,** 중장기적 사이클 변동에 대응 가능한 **바벨 전략 확보**했다고 판단
- **현재주가는 2026년 EPS 추정치 기준 P/E 5.7배 수준**, M&A로 인한 북미 첨가제 시장 점유율 상승효과와 고환율 및 전방시장 호조를 반영하지 못한 주가, **투자의견 BUY와 목표주가 1만원 유지**

시가총액(십억원)	236
발행주식수(천주)	33,082
52 주 최고	8,560 원
최저	4,885 원
52 주 일단 Beta	0.05
60 일 평균 거래대금	18 억원
외국인 지분율	8.1%
배당수익률(26E)	2.8%
주주구성	
이지홀딩스 (외 4 인)	51.5%

주가상승률(%)	1M	6M	12M
	-2.6	13.0	43.4
(원, 십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	10,000	10,000	-
영업이익(26)	52.5	52.5	-
영업이익(27)	54.3	54.3	-

12월 결산(십억원)	2025A	2026E	2027E
매출액	476.9	510.7	554.6
영업이익	45.0	52.5	54.3
세전손익	38.5	55.0	56.9
당기순이익	29.3	43.4	44.9
EPS(원)	845	1,252	0
증감률(%)	47.4	48.0	3.3
PER(배)	8.4	5.7	5.5
ROE(%)	31.3	36.9	29.0
PBR(배)	2.5	1.8	1.4
EV/EBITDA(배)	5.7	4.1	3.9

유진투자증권

이지바이오 분기 실적 전망(연결)

(십억원)	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	116.9	113.8	116.9	129.3	125.7	125.2	127.7	132.1
YoY(%)	96.8	12.8	9.8	10.0	7.5	10.0	9.2	2.2
자돈사료	25.6	25.8	28.9	28.8	26.4	27.1	29.0	27.2
사료첨가제	96.1	96.9	94.6	108.0	106.0	104.6	105.4	111.8
연결조정	(4.7)	(9.0)	(6.6)	(7.5)	(6.6)	(6.6)	(6.7)	(7.0)
매출원가	90.2	85.4	86.8	93.5	95.2	94.7	95.2	97.6
매출총이익	26.7	28.4	30.1	35.8	30.5	30.5	32.5	34.5
판관비	17.6	17.3	18.9	22.2	18.7	18.1	19.1	19.7
영업이익	9.1	11.0	11.2	13.6	11.8	12.4	13.4	14.8
YoY(%)	44.6	30.9	26.1	55.9	29.7	12.2	19.5	9.0
OPM(%)	7.8	9.7	9.6	10.5	9.4	9.9	10.5	11.2
영업외손익	(1.2)	(5.8)	0.4	0.0	0.5	0.6	0.7	0.8
세전이익	7.9	5.3	11.7	13.6	12.3	13.0	14.1	15.7
법인세비용	2.2	1.2	3.0	3.0	2.5	2.8	3.1	3.2
당기순이익	5.8	4.1	8.6	10.8	9.8	10.2	11.0	12.4

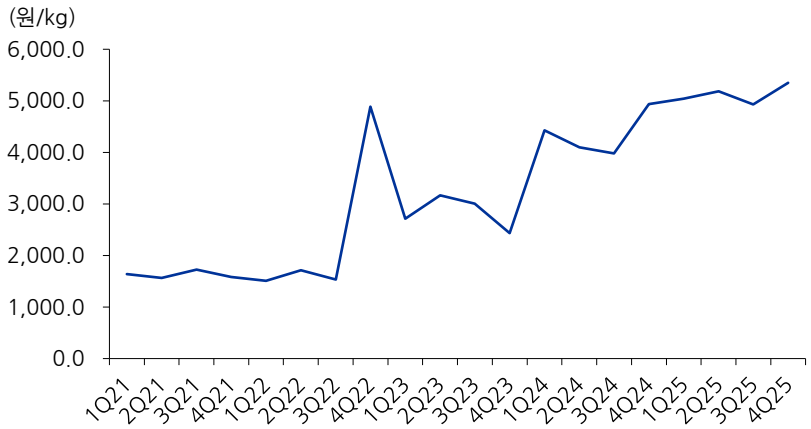
자료: 이지바이오, 유진투자증권

이지바이오 연간 실적(연결)

(십억원)	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	155.6	165.4	384.3	476.9	510.7	554.6
YoY(%)	20.2	6.3	132.4	24.1	7.1	8.6
자돈사료	79.1	81.9	103.0	109.2	109.8	110.2
사료첨가제	94.4	109.3	305.7	395.6	427.8	473.6
연결조정	(18.0)	(25.8)	(24.3)	(27.9)	(26.9)	(29.2)
매출원가	108.3	113.4	285.9	355.9	382.7	420.6
매출총이익	47.3	52.0	98.5	121.0	128.1	134.0
판관비	31.1	31.4	66.1	76.1	75.6	79.7
영업이익	16.2	20.6	32.4	45.0	52.5	54.3
YoY(%)	(3.7)	27.7	56.9	39.0	16.6	3.5
OPM(%)	10.4	12.5	8.4	9.4	10.3	9.8
영업외손익	(4.2)	(0.6)	(6.0)	(6.5)	2.6	2.6
세전이익	12.0	20.1	26.4	38.5	55.1	56.9
법인세비용	2.6	4.0	6.5	9.4	11.6	12.0
당기순이익	9.3	16.1	19.9	29.3	43.5	44.9

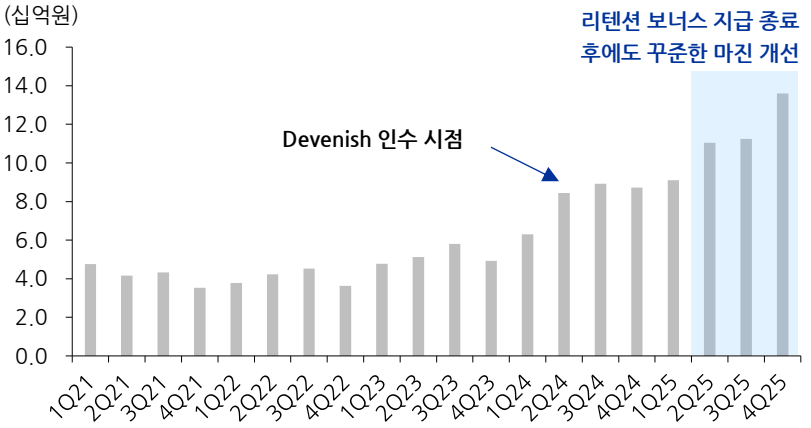
자료: 이지바이오, 유진투자증권

사료첨가제 ASP 지속 상승 중



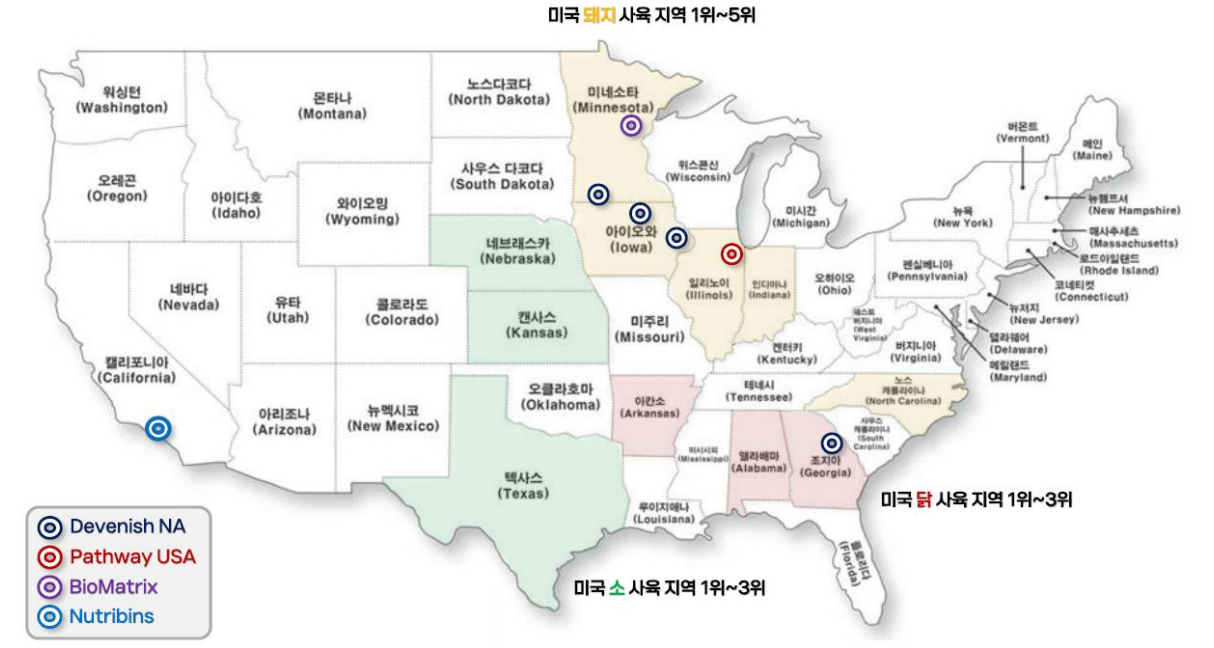
자료: 이지바이오, 유진투자증권

Devenish 인수 이후 최적화 및 점유율 상승으로 꾸준한 마진 개선



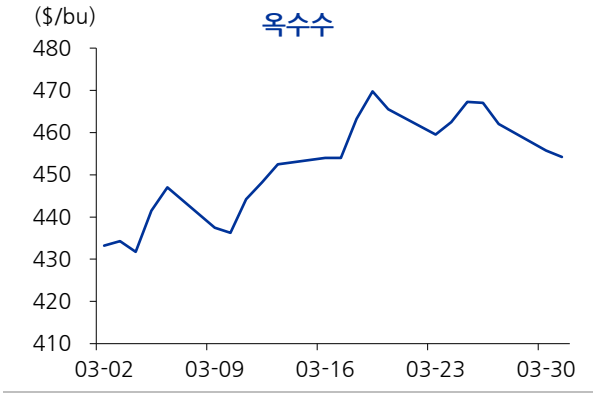
자료: 이지바이오, 유진투자증권

축종별 미국 주요 시장과 Devenish 및 신규인수 법인(Biomatrix , Nutribins) 위치



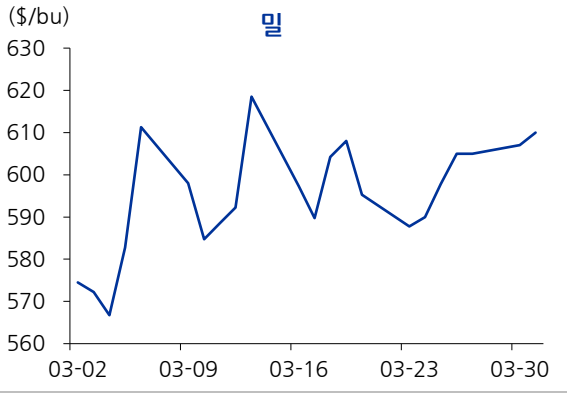
자료: 이지바이오, 유진투자증권

이란전쟁 개전이후 3 대곡물가 추이(옥수수 선물)



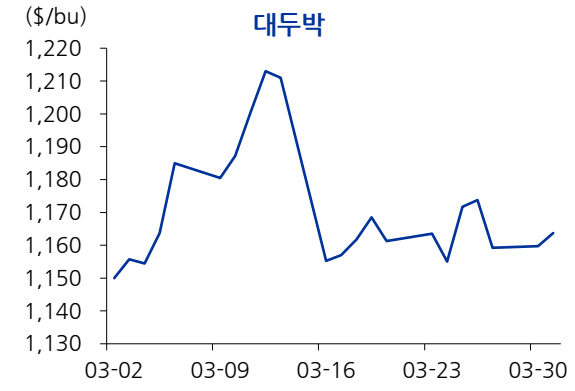
자료: Bloomberg, 유진투자증권

이란전쟁 개전이후 3 대곡물가 추이(밀 선물)



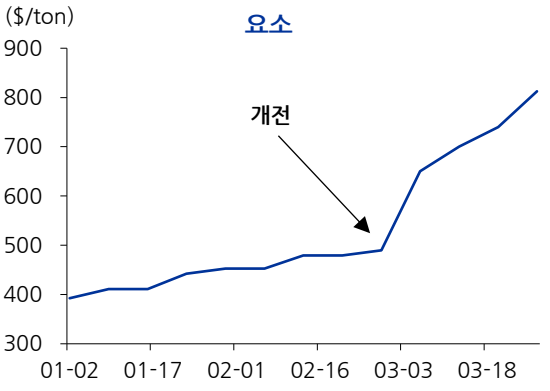
자료: Bloomberg, 유진투자증권

이란전쟁 개전이후 3 대곡물가 추이(대두박 선물)



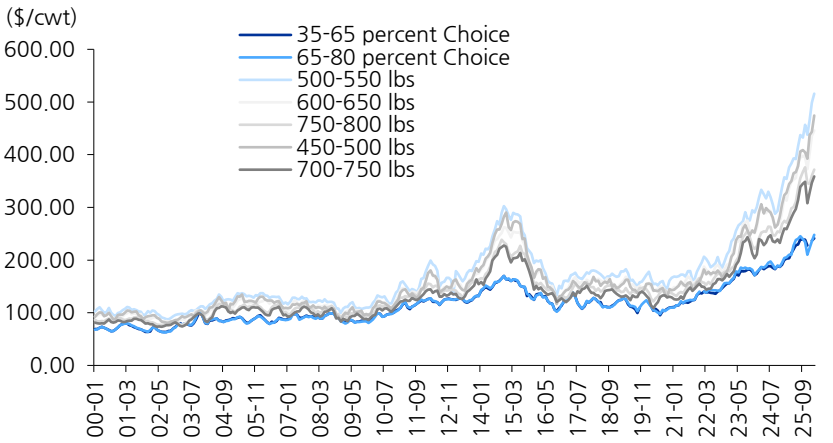
자료: Bloomberg, 유진투자증권

요소 가격 추이, 개전 후 상승세 견조



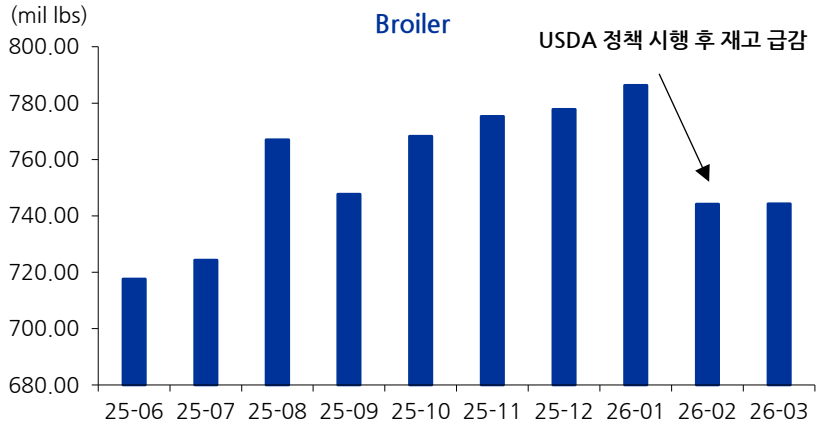
자료: Bloomberg, 유진투자증권

미국 소고기 가격 공급절벽으로 역사상 최대치 기록중



자료: USDA, 유진투자증권

대응력 좋은 Broiler 재고, 단백질 섭취 기준 증가 정책 후 급감



자료: USDA, 유진투자증권

이지바이오(353810.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
자산총계	172.0	360.0	332.2	368.2	409.9
유동자산	119.6	219.0	203.6	255.9	305.7
현금성자산	69.8	120.4	76.7	126.4	160.8
매출채권	21.8	41.9	64.6	66.0	74.0
재고자산	25.9	53.6	59.0	60.3	67.6
비유동자산	52.5	141.0	128.7	112.3	104.2
투자자산	11.2	10.4	10.6	11.0	11.5
유형자산	34.4	64.6	57.2	42.5	35.9
기타	6.9	66.1	60.8	58.8	56.9
부채총계	105.9	271.2	231.9	233.1	238.6
유동부채	71.9	127.8	135.2	136.3	141.5
매입채무	15.3	43.3	41.8	42.7	47.8
유동성이자부채	51.8	72.2	81.1	81.1	81.1
기타	4.8	12.2	12.3	12.5	12.6
비유동부채	33.9	143.5	96.7	96.9	97.1
비유동이자부채	30.5	137.4	91.5	91.5	91.5
기타	3.5	6.0	5.2	5.4	5.6
자본총계	66.2	88.8	100.3	135.1	171.3
지배지분	62.8	84.0	94.7	129.5	165.7
자본금	3.4	3.4	3.4	3.4	3.4
자본잉여금	21.5	14.5	14.5	14.5	14.5
이익잉여금	38.6	61.3	78.5	113.3	149.4
기타	(0.7)	4.7	(1.6)	(1.6)	(1.6)
비지배지분	3.4	4.8	5.6	5.6	5.6
자본총계	66.2	88.8	100.3	135.1	171.3
총차입금	82.3	209.6	172.6	172.6	172.6
순차입금	12.5	89.3	95.9	46.2	11.7

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
매출액	165.4	384.3	476.9	510.7	554.6
증가율(%)	6.3	132.4	24.1	7.1	8.6
매출원가	113.4	285.9	355.9	382.7	420.6
매출총이익	52.0	98.5	121.0	128.1	134.0
판매 및 일반관리비	31.4	66.1	76.1	75.6	79.7
기타영업손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
영업이익	20.6	32.4	45.0	52.5	54.3
증가율(%)	27.7	57.0	38.9	16.6	3.5
EBITDA	24.3	39.9	58.0	69.3	62.9
증가율(%)	22.1	64.0	45.3	19.5	(9.2)
영업외손익	(0.6)	(6.0)	(6.5)	2.6	2.6
이자수익	1.3	3.3	2.4	2.0	2.0
이자비용	3.2	9.0	7.4	5.4	5.4
지분법손익	1.1	0.4	0.7	0.7	0.7
기타영업손익	0.2	(0.6)	(2.2)	5.3	5.3
세전순이익	20.1	26.4	38.5	55.0	56.9
증가율(%)	67.4	31.4	45.8	43.1	3.3
법인세비용	4.0	6.5	9.1	11.6	12.0
당기순이익	16.1	19.9	29.3	43.4	44.9
증가율(%)	72.3	23.6	47.4	48.1	3.3
지배주주지분	15.5	19.6	28.0	41.4	42.8
증가율(%)	70.2	26.1	42.7	48.0	3.3
비지배지분	0.6	0.3	1.4	2.0	2.1
EPS(원)	455	573	845	1,252	1,293
증가율(%)	70.2	26.1	47.4	48.0	3.3
수정EPS(원)	455	573	845	1,252	1,293
증가율(%)	70.2	26.1	47.4	48.0	3.3

현금흐름표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
영업현금	33.7	25.8	22.2	56.0	40.9
당기순이익	16.1	19.9	29.3	43.4	44.9
자산상각비	3.7	7.5	13.0	16.8	8.6
기타비현금성손익	2.7	12.9	(1.5)	(5.5)	(5.6)
운전자본증감	15.2	(4.9)	(4.9)	(1.7)	(10.0)
매출채권감소(증가)	(0.1)	(4.3)	(1.5)	(1.4)	(8.0)
재고자산감소(증가)	3.0	(2.2)	(6.9)	(1.3)	(7.3)
매입채무증가(감소)	(0.0)	1.0	0.2	0.9	5.2
기타	12.3	0.5	3.3	0.1	0.1
투자현금	(41.3)	(101.1)	27.2	(1.0)	(1.1)
단기투자자산감소	(37.3)	(17.9)	(37.1)	(1.2)	(1.3)
장기투자증권감소	0.0	(79.8)	0.1	0.4	0.3
설비투자	(1.9)	(4.2)	(3.1)	0.0	0.0
유형자산처분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산처분	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
재무현금	(3.4)	104.8	(61.4)	(6.6)	(6.6)
차입금증가	(0.8)	111.6	(54.1)	0.0	0.0
자본증가	(2.6)	(7.4)	(6.6)	(6.6)	(6.6)
배당금지급	2.6	3.4	6.6	6.6	6.6
현금 증감	(10.8)	30.8	(13.8)	48.4	33.2
기초현금	39.9	29.1	59.9	46.1	94.5
기말현금	29.1	59.9	46.1	94.5	127.7
Gross Cash flow	22.5	40.3	43.8	57.7	50.9
Gross Investment	(11.2)	88.1	(59.4)	1.4	9.8
Free Cash Flow	33.7	(47.8)	103.2	56.3	41.1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	455	573	845	1,252	1,293
BPS	1,836	2,456	2,864	3,915	5,008
DPS	100	200	200	200	200
밸류에이션(배,%)					
PER	8.0	7.3	8.4	5.7	5.5
PBR	2.0	1.7	2.5	1.8	1.4
EV/ EBITDA	5.6	5.8	5.7	4.1	3.9
배당수익율	2.8	4.8	2.8	2.8	2.8
PCR	5.5	3.6	5.4	4.1	4.6
수익성(%)					
영업이익율	12.5	8.4	9.4	10.3	9.8
EBITDA이익율	14.7	10.4	12.2	13.6	11.3
순이익율	9.7	5.2	6.2	8.5	8.1
ROE	27.6	26.7	31.3	36.9	29.0
ROIC	20.9	20.2	19.1	22.9	24.7
안정성 (배,%)					
순차입금/자기자본	18.9	100.5	95.6	34.2	6.9
유동비율	166.3	171.4	150.5	187.8	216.0
이자보상배율	6.4	3.6	6.1	9.7	10.1
활동성 (회)					
총자산회전율	1.0	1.4	1.4	1.5	1.4
매출채권회전율	5.8	12.1	9.0	7.8	7.9
재고자산회전율	6.0	9.7	8.5	8.6	8.7
매입채무회전율	10.7	13.1	11.2	12.1	12.3

자료: 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3 개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12 개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

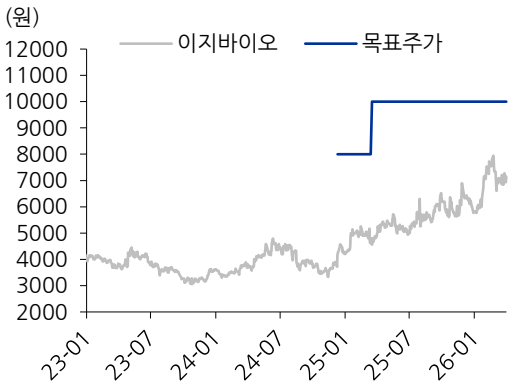
		당사 투자의견 비율(%)
· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	5%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.03.31 기준)

과거 2년간 투자의견 및 목표주가 변동내역

추천일자	투자의견	목표가(원)	목표가격 대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고(최저)주가 대비
2024-12-10	Buy	8,000	1년	-40.9	-34.4
2025-01-20	Buy	8,000	1년	-38.1	-34.4
2025-03-17	Buy	10,000	1년	-41.4	-20.6
2025-04-29	Buy	10,000	1년	-39.9	-20.6
2025-07-30	Buy	10,000	1년	-37.2	-20.6
2025-08-18	Buy	10,000	1년	-36.6	-20.6
2025-09-09	Buy	10,000	1년	-35.8	-20.6
2025-10-23	Buy	10,000	1년	-34.7	-20.6
2025-11-17	Buy	10,000	1년	-33.4	-20.6
2025-11-24	Buy	10,000	1년	-33.0	-20.6
2026-01-22	Buy	10,000	1년	-28.2	-20.6
2026-04-02	Buy	10,000	1년		

2

이지바이오(353810.KQ) 주가 및 목표주가 추이

담당 애널리스트: 허준서